

Новости рынка

Акции

Вчера на украинском рынке акций наблюдалась умеренная коррекция. Индекс УБ просел на 0,4% до отметки 935 пунктов. Среди «голубых фишек» наибольшее снижение продемонстрировали котировки «Донбассэнерго», их падение составило 1,5%. В это же время, уверенный рост был по акциям «Райффайзен Банк Аваль», которые подорожали на 2,5%. В целом, объёмы торгов на Украинской бирже во вторник не превысили средних значений прошлой недели, что даёт основание полагать, что рынок не выйдет за рамки восходящего коридора. Фьючерсные контракты с исполнением в следующем месяце снизились на 0,3%, спред к базовому активу -2,5 пункта.

На американских торговых площадках на этой неделе достаточно расслабленная обстановка. Индекс S&P500 продолжает попытки удержаться на уровне 1800 пунктов. Завтра биржи США будут закрыты по случаю празднования Дня благодарения.

Сегодня фьючерсы на индексы США изменяются незначительно. На сырьевых площадках также не отмечается существенных движений. Внешний фон для украинского рынка можно считать нейтральным.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

11:00 Германия - Индекс потребительского доверия (Consumer Confidence Index).

16:55 США - Индекс потребительского доверия (Consumer Confidence Index).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1626.00	-0.7%	2.8	96
Донбассэнерго	DOEN	28.00	-1.5%	1.0	109
Центрэнерго	CEEN	5.114	-0.8%	1.0	88

Лидеры роста

МК им. Дзержинского	DMKD	0.10	11.8%	0.21	12
Комсомолец Донбаса	SHKD	0.660	4.6%	0.13	8
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.13	2.5%	0.84	300

Лидеры падения

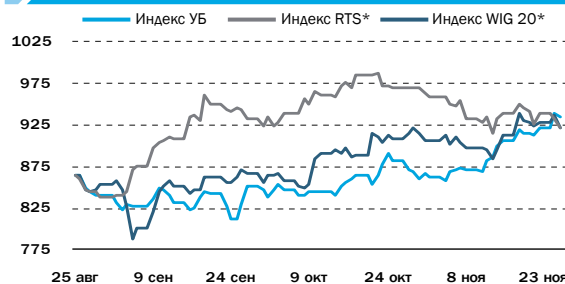
Ясиновский КХЗ	YASK	0.55	-2.1%	0.00	13
Донбассэнерго	DOEN	28.00	-1.5%	1.03	109
Азовсталь	AZST	0.71	-1.1%	0.28	124

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Минфин привлек 2,6 млрд грн на аукционах ОВГЗ

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

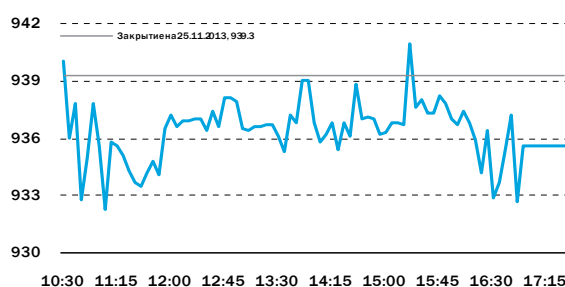


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	935.6	-0.4%	6.0%	-1.6%
PTC	1416.4	-1.2%	-5.1%	-7.2%
WIG20	2573.5	-1.6%	1.4%	-0.4%
MSCI EM	1005.4	-0.5%	-2.1%	-4.7%
S&P 500	1802.8	0.0%	2.4%	28.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 26 НОЯБРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	354.1	1.8%	6.8%	30.7%
CDS 5Y UKR	967.0	4.4%	3.3%	54.7%
Украина-23	9.5%	0.1 р.р.	0.2 р.р.	2.0 р.р.
Нефтегаз-14	15.1%	0.5 р.р.	1.3 р.р.	7.5 р.р.
Украина-20	10.0%	0.3 р.р.	0.8 р.р.	2.8 р.р.
Приватбанк-16	23.0%	-0.3 р.р.	1.0 р.р.	7.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.20	0.0%	0.3%	1.9%
EUR	11.14	0.4%	-1.3%	4.2%
RUB	0.25	0.0%	-3.2%	-6.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	270.0	0.0%	-0.2%	-22.5%
Сталь, USD/тонна	525.0	0.0%	-0.5%	-1.4%
Нефть, USD/баррель	110.9	-0.1%	4.0%	5.7%
Золото, USD/oz	1242.8	-0.7%	-8.0%	-24.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Минфин привлек 2,6 млрд грн на аукционах ОВГЗ

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Аукцион по размещению трехлетних долларовых облигаций с досрочным погашением принес во вторник \$199,96 млн, что позволило Министерству финансов в целом по итогам вторичных аукционов привлечь 2,618 млрд грн, сообщает финансовое ведомство.

По сравнению с аукционами недельной давности суммарный объем продаж снизился на 1,02 млрд грн.

Долларовых облигаций с досрочным погашением было продано на \$100 млн меньше, а их ставка снизилась с 7,75% до 7,5% годовых.

Из двух других аукционов по размещению валютных облигаций результативным оказался аукцион по продаже пятимесячных бумаг: Минфин привлек по двум заявкам \$19,4 млн под ранее уже установленную ставку 7,75% годовых, отклонив заявку в \$1 млн под 8% годовых.

Спрос на 1,5-летние валютные бумаги составил всего \$0,2 млн под 8% годовых, который Минфин проигнорировал.

Что касается гривневых бумаг, то наибольшую сумму принес аукцион по продаже самых «коротких» 21-дневных бумаг - 598,62 млн грн с сохранением ставки 4% годовых. При этом число заявок возросло до шести.

Помимо того, Минфин разместил пяти- и семилетние бумаги соответственно на 168,84 млн грн и 97,04 млн грн под традиционные 14,25% и 14,3% годовых.

Согласно данным Госказначейства, с начала 2013 года по 25 ноября государственные заимствования составили 114,67 млрд грн (в том числе внутренние – 90,69 млрд грн) при плане на 11 месяцев 128 млрд грн.

В счет обслуживания долга за этот период было направлено 27,86 млрд грн (в том числе по внутреннему долгу - 19,49 млрд грн) при плане 30,52 млрд грн, в счет погашения - 63 млрд грн (в т. ч. по внутреннему долгу - 35,97 млрд грн) при плане 75,06 млрд грн.

Украина, согласно среднесрочной стратегии управления госдолгом на 2013-2015 гг., в текущем году планирует увеличить государственные заимствования на 31,7% - до 135,5 млрд грн с долей внутренних 68,6%.

Кабинет министров прогнозирует, что общие платежи по госдолгу возрастут до 116,1 млрд грн, в том числе в счет его обслуживания они составят 35 млрд грн.

КОММЕНТАРИЙ

Мы положительно оцениваем способность правительства по привлечению ресурсов на внутреннем рынке. По нашим расчетам, платежи по обслуживанию внешнего долга до конца этого года составят лишь около \$80 млн. Общие платежи по погашению и обслуживанию внешнего госдолга в 2014 году составят \$5,6 млрд, по сравнению с \$8,5 млрд в 2013 году. Размер государственного и гарантированного долга Украины продолжает составлять эквивалент менее 40% ВВП, что говорит о том, что он в пределах контролируемых значений.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.71	0.56	-22%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Железная Руда						
Fergexro	FXPO	172.1	205.0	19%	Покупать	В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Северный ГОК	SGOK	8.1	14.5	78%	Покупать	Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Центральный ГОК	CGOK	6.4	10.6	66%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.25	6.2	92%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.55	3.4	525%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.46	2.9	546%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.2	U/R	-		
Лугансктепловоз	LTPL	1.65	5.2	217%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1626	5250	223%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	5.00	8.9	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	15.50	42.0	171%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	73.5	370	403%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	28.0	72.0	157%	Покупать	Согласно условиям приватизации, по итогам 2013 года компания обязана направить 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 5,0 грн.
Центрэнерго	CEEN	5.11	15.00	193%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.2	22.1	29%	Покупать	МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе с годовой мощностью 220 тыс т курятины, запуск которого состоялся в конце 2012г. Мы прогнозируем, что компания сумеет нарастить производство курятины на 50% до 600 тыс т в 2015г по сравнению с 2012г. Львиная часть дополнительного выпуска будет направлена на экспорт.
Астарта	AST	66.2	90.0	36%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.3	19.35	57%	Покупать	Планируется увеличение в три раза мощностей по переработке яиц до 10 млн шт/день до начала 2014 на фоне расширения мощностей по производству яиц. При этом, средняя цена реализации яиц остается необоснованно высокой. Принимая во внимание риск по поводу качества фин.отчетности компании, акции эмитента все равно выглядят существенно недооцененными по сравнению с международными аналогами.
Овостар	OVO	95.0	109.5	15%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	935.58	1061.97	781.22	-0.4%	2.2%	6.0%	-1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.042	0.06	0.02	-0.5%	0.0%	0.5%	-21.9%	-0.1%	-2.2%	-5.5%	-20.3%
Азовсталь	AZST	0.71	0.90	0.31	-1.2%	1.1%	4.9%	-3.7%	-0.8%	-1.1%	-1.1%	-2.1%
Днепропетрсталь	DNSS	n/a	1,300	700	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Енакиевский метзавод	ENMZ	34	50	20	-0.6%	0.4%	2.4%	-9.7%	-0.2%	-1.8%	-3.6%	-8.2%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.10	0.26	0.05	-37.5%	-16.7%	-23.1%	-54.5%	-37.1%	-18.9%	-29.0%	-53.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.25	4.8	1.6	-0.9%	1.0%	-1.0%	-0.7%	-0.5%	-1.2%	-7.0%	0.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.55	0.85	0.51	-1.8%	-1.8%	-5.2%	-17.9%	-1.4%	-4.0%	-11.1%	-16.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	7.74	4.00	0.0%	0.0%	-3.0%	-7.2%	0.4%	-2.2%	-9.0%	-5.7%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.79	4.58	2.02	-1.3%	-5.8%	-11.1%	-30.8%	-0.9%	-8.0%	-17.0%	-29.2%
Северный ГОК	SGOK	8.10	10.0	5.8	0.0%	1.3%	-2.2%	8.9%	0.4%	-0.9%	-8.1%	10.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.46	0.71	0.39	-14.8%	-8.0%	2.2%	-27.0%	-14.4%	-10.2%	-3.7%	-25.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.66	1.30	0.27	8.2%	4.8%	0.0%	-44.1%	8.6%	2.6%	-6.0%	-42.5%
Energy Coal	CLE	0.63	4.57	0.59	-7.5%	-12.8%	-23.9%	-79.6%	-7.1%	-15.0%	-29.9%	-78.0%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.46	0.58	0.27	0.0%	0.0%	n/a	-20.7%	0.4%	-2.2%	n/a	-19.1%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.50	0.86	0.30	0.0%	11.1%	66.7%	-28.6%	0.4%	8.9%	60.7%	-27.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.25	0.37	0.10	0.0%	19.0%	31.6%	13.6%	0.4%	16.9%	25.6%	15.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.2	29.0	12.0	0.4%	6.2%	-0.1%	-11.1%	0.8%	4.0%	-6.0%	-9.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.65	2.20	1.26	3.1%	3.1%	7.1%	-11.8%	3.5%	0.9%	1.2%	-10.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.30	2.00	1.00	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-24.9%	-1.1%	-3.7%	-7.5%	-23.3%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	0.0%	-0.3%	-33.3%	0.4%	-2.2%	-6.3%	-31.7%
Мотор Сич	MSICH	1,626	2,640	1,303	-0.7%	1.0%	1.7%	-26.4%	-0.3%	-1.2%	-4.3%	-24.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.35	4.00	0.8	-1.7%	-7.8%	6.8%	56.7%	-1.3%	-10.0%	0.9%	58.2%
Турбоатом	TATM	3.50	5.00	3.20	0.0%	0.0%	n/a	n/a	0.4%	-2.2%	n/a	n/a
Веста	WES	0.19	0.33	0.17	0.1%	-8.1%	-18.7%	-20.8%	0.5%	-10.3%	-24.7%	-19.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.20	0.09	4.9%	-0.5%	-5.2%	-8.2%	5.3%	-2.7%	-11.2%	-6.6%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.19	1.29	0.75	0.3%	-0.9%	3.3%	-0.5%	0.7%	-3.1%	-2.6%	1.1%
Укрнафта	UNAF	111	280	96	-0.9%	0.5%	2.2%	-6.6%	-0.5%	-1.7%	-3.7%	-5.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.11	7.4	2.50	-0.8%	0.3%	-0.4%	-19.5%	-0.4%	-1.9%	-6.4%	-17.9%
Донбассэнерго	DOEN	28.0	34.0	15.4	-1.5%	5.6%	15.9%	32.1%	-1.1%	3.4%	9.9%	33.7%
Западэнерго	ZAEN	91.5	115	64	6.3%	1.2%	10.2%	-5.7%	6.7%	-1.0%	4.3%	-4.1%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.70	3.6	0.4	-1.7%	-4.7%	-8.1%	-78.3%	-1.3%	-6.9%	-14.1%	-76.8%
Астарт (в USD)	AST	21.4	24.4	14.5	-1.2%	-0.1%	-8.4%	19.6%	-0.8%	-2.3%	-14.4%	21.2%
Авангард (в USD)	AVGR	12.3	13.0	7.6	0.0%	-0.8%	-5.4%	8.6%	0.4%	-3.0%	-11.3%	10.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.53	5.35	3.6	0.1%	0.6%	-6.5%	-14.6%	0.5%	-1.6%	-12.5%	-13.0%
Кернел (в USD)	KER	14.0	22.6	13.5	-2.1%	0.2%	-6.4%	-35.2%	-1.7%	-2.0%	-12.4%	-33.6%
Мрия (в USD)	MAYA	6.55	6.8	5.36	0.3%	0.2%	-1.3%	0.9%	0.7%	-2.0%	-7.3%	2.5%
МХП (в USD)	MHPC	17.2	19.9	14.2	0.2%	3.4%	8.9%	12.5%	0.6%	1.2%	2.9%	14.0%
Милкиленд	MLK	4.06	5.2	3.1	-0.8%	-1.8%	-9.4%	-13.6%	-0.4%	-4.0%	-15.4%	-12.1%
Овостар	OVO	30.6	33.3	21.33	-0.4%	0.5%	-5.5%	6.1%	0.0%	-1.7%	-11.5%	7.7%
Синтал	SNPS	n/a	0.29	0.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.65	0.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	14.8	15.9	7.1	-1.3%	5.7%	25.7%	10.4%	-0.9%	3.5%	19.8%	12.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.127	0.128	0.067	2.4%	6.2%	22.6%	48.1%	2.8%	4.0%	16.7%	49.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.194	0.257	0.107	0.0%	3.2%	4.8%	50.2%	0.4%	1.1%	-1.1%	51.8%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	2339	1783	1667	145	-5	-2	6.2%	нег.	нег.	36	-127	-52	1.6%	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1716	1578	1577	-108	-84	-69	нег.	нег.	нег.	31	9	-125	1.8%	0.5%	нег.
Азовсталь	AZST	3867	2814	2788	-102	-181	-64	нег.	нег.	нег.	-64	-333	-170	нег.	нег.	нег.
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1457	1072	1080	6	-128	47	0.4%	нег.	4.4%	-32	-137	-1	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	566	444	448	29	29	28	5.1%	6.5%	6.2%	15	11	11	2.7%	2.4%	2.4%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	805	573	679	497	241	312	61.8%	42.0%	46.0%	325	96	179	40.4%	16.8%	26.4%
Северный ГОК	SGOK	1834	1515	1650	1174	813	925	64.0%	53.6%	56.1%	783	436	556	42.7%	28.8%	33.7%
Феггехро	FXPO	1788	1,424	1,545	801	402	433	44.8%	28.2%	28.0%	575	216	240	32.2%	15.1%	15.5%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
Харьцызский трубный завод	HRTR	775	480	306	145	52	31	18.7%	10.8%	10.1%	98	34	12	12.7%	7.0%	4.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	199	216	329	14	29	36	7.0%	13.4%	10.8%	2	5	7	1.0%	2.2%	2.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	770	891	479	118	135	69	15.3%	15.2%	14.5%	85	95	38	11.0%	10.7%	7.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	437	311	318	33	7	11	7.6%	2.3%	3.4%	20	1	3	4.6%	0.2%	0.9%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	169	160	184	63	51	54	37.0%	32.2%	29.1%	53	38	43	31.5%	23.8%	23.4%
Мотор Сич	MSICH	722	979	1,012	285	309	309	39.4%	31.6%	30.6%	168	200	215	23.2%	20.4%	21.2%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	3051	1853	1637	439	319	280	14.4%	17.2%	17.1%	272	176	130	8.9%	9.5%	7.9%
JKX Oil&Gas	JKX	237	203	210	114	136	85	48.3%	67.1%	40.5%	59	-11	20	24.9%	нег.	9.5%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	894	1119	902	49	69	62	5.4%	6.2%	6.8%	4	29	43	0.5%	2.6%	4.8%
Донбассэнерго	DOEN	495	574	656	21	32	72	4.2%	5.6%	11.0%	-3	4	49	нег.	0.7%	7.5%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1229	1,408	1,422	401	468	413	32.6%	33.2%	29.0%	259	311	202	21.1%	22.1%	14.2%
Кернел	KER	1899	2,157	2,797	310	322	291	16.3%	14.9%	10.4%	226	211	105	11.9%	9.8%	3.8%
Астарта	AST	402	458	549	144	110	140	35.8%	24.1%	25.5%	114	58	81	28.4%	12.6%	14.7%
Авангард	AVGR	553	629	703	251	280	328	45.3%	44.5%	46.6%	196	228	262	35.5%	36.3%	37.2%
Агротон	AGT	122	88	52	19	8	6	15.3%	9.2%	11.4%	-2	0	1	нег.	нег.	1.9%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6948	7020	7476	812	861	924	750	707	646	0	4	110	n/a	0.5%	12.0%
Укрсоцбанк	USCB	5032	5151	5219	827	957	944	449	451	469	2	1	2	0.2%	0.1%	0.2%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	131	3.9%	5	1,864	3.6	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	643	554	499	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	8.8%	4	35	1.4	5.1	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	365	3.0%	11	325	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	58	55	52	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	77	6.8%	5	75	нег.	нег.	нег.	12.3	нег.	1.6	0.1	0.1	0.1	21	16	14	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	47	1.2	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	0.1	0.1	0.1	1.6	1.6	1.7	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	914	0.5%	5	914	2.8	9.5	5.1	1.8	3.8	2.9	1.1	1.6	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2275	0.5%	13	2,400	2.9	5.2	4.1	2.0	3.0	2.6	1.3	1.6	1.5				
Феггехро	FXPO	1640	24.0%	394	2,206	2.9	7.6	6.8	2.8	5.5	5.1	1.2	1.5	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	48	2.0%	1	76	нег.	3.1	1.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	158	2.0%	3	204	1.6	4.7	13.1	1.4	3.9	6.6	0.3	0.4	0.7	324	536	510	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	24	нег.	нег.	10.2	4.3	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	127	111	99	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	44	24.0%	11	86	22.8	9.1	6.6	6.1	3.0	2.4	0.4	0.4	0.3				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	241	5.0%	12	241	2.8	2.5	6.4	2.0	1.8	3.5	0.3	0.3	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	12.5	2.3	10.4	6.9	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	180	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.7	4.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	412	24.0%	99	435	2.5	2.1	1.9	1.5	1.4	1.4	0.6	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	732	3.0%	22	720	2.7	4.2	5.6	1.6	2.3	2.6	0.2	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	204	50.4%	103	313	3.5	нег.	10.2	2.7	2.3	3.7	1.3	1.5	1.5	82	57	43	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	230	21.7%	50	299	>30	8.0	5.4	6.1	4.3	4.8	0.3	0.3	0.3	20	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	81	14.2%	11	151	нег.	21.1	1.6	7.3	4.7	2.1	0.3	0.3	0.2	19	18	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1812	34.1%	618	2,991	7.0	5.8	8.9	7.5	6.4	7.2	2.4	2.1	2.1	9348	9348	9348	\$/tonne
Кернел	KER	1119	61.8%	691	1,746	4.9	5.3	10.7	5.6	5.4	6.0	0.9	0.8	0.6				
Астарта	AST	534	37.0%	198	866	4.7	9.3	6.6	6.0	7.8	6.2	2.2	1.9	1.6	4391	2673	2220	\$/tonne
Авангард	AVGR	786	22.5%	177	942	4.0	3.4	3.0	3.8	3.4	2.9	1.7	1.5	1.3	213	162	152	\$/mneg.
Агротон	AGT	15	26.2%	4	64	нег.	нег.	15.2	3.4	7.9	10.8	0.5	0.7	1.2	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	464	3.6%	17		>30	>30	4.2	0.6	0.5	0.5	0.07	0.07	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	435	1.6%	7		>30	>30	>30	0.5	0.5	0.5	0.08	0.08	0.08				

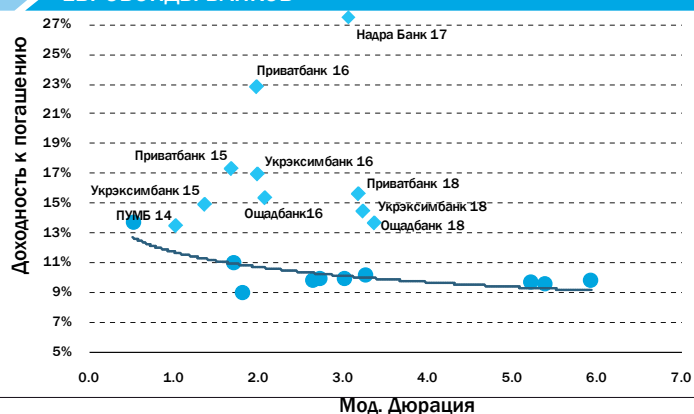
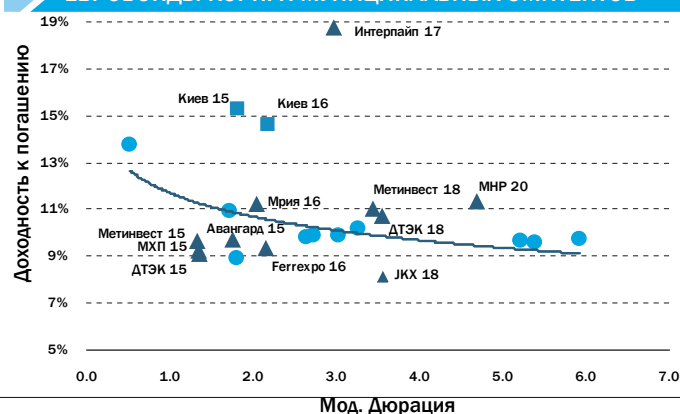
Источник: EAVEX Capital

ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2014	96.5	97.5	16.3%	14.0%	-5.3%	0.5	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa1/B-/B-
Нафтогаз Украина, 2014	95.3	96.2	17.7%	16.2%	-7.1%	0.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	93.5	94.3	9.1%	8.6%	-3.7%	1.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa1/B-/B-
Украина, 2015	92.4	94.1	12.1%	10.9%	-7.9%	1.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa1/B-/B-
Украина, 2016	89.3	90.8	11.0%	10.4%	-9.8%	2.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa1/B-/B-
Украина, 2016-2	89.7	91.2	10.4%	9.8%	-9.2%	2.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa1/B-/B-
Украина, 2017	88.3	90.1	10.6%	10.0%	-10.1%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa1/B-/B-
Украина, 2017-2	93.8	95.3	11.5%	11.0%	-11.8%	3.0	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa1/B-/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	87.5	89.8	13.1%	12.2%	-9.8%	3.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	85.0	86.5	12.3%	11.8%	-9.7%	3.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa1//
Украина, 2020	88.3	89.8	10.3%	10.0%	-13.5%	5.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa1/B-/B-
Украина, 2021	88.9	90.4	10.2%	9.9%	-13.6%	5.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa1/B-/B-
Украина, 2022	87.4	88.7	10.0%	9.7%	-12.8%	5.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa1/B-/B-
Украина, 2023	86.8	88.2	9.7%	9.4%	-12.5%	6.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa1/B-/B-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	50.0	55.0	32.3%	28.6%	n/a	3.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	101.0	102.5	9.9%	9.3%	-3.5%	1.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//B-
МХП, 2020	84.6	86.2	11.8%	11.4%	-14.6%	4.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2015	100.6	100.6	10.0%	10.0%	5.4%	1.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	90.1	91.8	14.0%	13.4%	-9.1%	3.2	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	100.0	100.9	11.4%	10.9%	-2.5%	2.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B-/B-
Мрия, 2018	84.8	86.3	14.2%	13.7%	-14.4%	3.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B-/B-
ДТЭК, 2015	99.1	100.2	10.8%	9.8%	-1.7%	1.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//B-
ДТЭК, 2018	88.7	89.9	11.2%	10.9%	-10.7%	3.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//B-
Метинвест, 2015	100.6	101.6	10.2%	9.5%	-2.6%	1.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//B-
Метинвест, 2018	89.1	90.6	12.2%	11.7%	-7.3%	3.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//B-
Ferrexpo, 2016	94.8	96.0	10.7%	10.0%	-2.1%	2.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B-/B-
Укрзалізниця, 2018	84.1	85.5	14.4%	14.0%	-15.2%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B-/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	19.7%	17.8%	-3.8%	2.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JX Oil&Gas, 2018	109.2	110.8	8.6%	8.2%	10.0%	3.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	90.0	92.0			42.2%	0.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	97.6	98.9	15.2%	13.7%	-3.8%	1.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	79.7	82.3	33.2%	28.7%	n/a	2.9	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	88.3	89.9	18.2%	17.0%	-6.0%	1.6	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa1//
Приватбанк, 2016	69.2	74.2	25.3%	21.4%	-7.1%	1.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa1//
Приватбанк, 2018	84.8	86.8	15.9%	15.2%	-14.3%	3.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa1//B-
Укрэксимбанк, 2015	90.9	92.5	16.7%	15.3%	-8.2%	1.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa1//B-
Укрэксимбанк, 2016	80.9	83.0	16.8%	15.4%	-2.8%	1.9	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa1//B-
Укрэксимбанк, 2018	81.8	83.4	14.5%	13.8%	-17.4%	3.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa1//B-
VAB Банк, 2014	89.0	91.0	43.8%	37.2%	60.7%	0.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	88.3	89.4	15.1%	14.4%	-6.6%	2.0	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa1//B-
Ощадбанк, 2018	82.5	84.0	14.5%	13.9%	-16.7%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa1//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	84.0	87.0	18.9%	16.7%	-8.6%	1.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa1/B-/
Киев, 2016	84.4	86.9	17.0%	15.7%	-8.5%	2.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa1/B-/

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

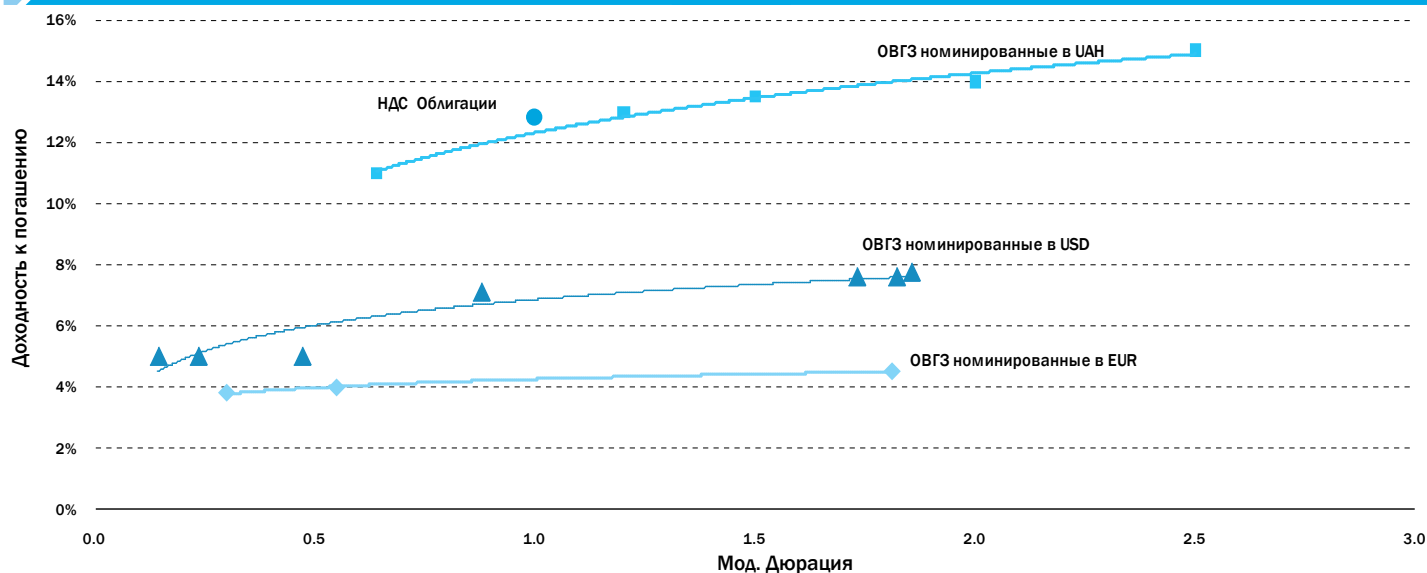
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000115117			12.5%	11.5%	n/a	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			13.5%	12.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			19.0%	17.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000138002	n/a	n/a	6.0%	4.5%	n/a	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	n/a	n/a	8.3%	8.0%	n/a	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	n/a	n/a	9.4%	8.4%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	9.6%	8.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	9.6%	8.5%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000138846	n/a	n/a	5.0%	4.9%	n/a	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	n/a	n/a	5.4%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

Департамент торговых операций

p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР АВ No.534282, от 20.07.2010

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2013 Eavex Capital